

 Görüş

## Tahvil:

- Yurt içinde bu haftanın öne çıkan iki gündem maddesi, bugün açıklanacak Şubat ayı TÜFE verileri ve Çarşamba günü TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı olacak. Verilerin piyasanın ortalama beklentisinden kötü gelmesi halinde tahvillerde satış yaşanması, iyi gelmesi halinde ise faizlerde sınırlı düşüş tepkisi görülmeye beklenebilir.

## Döviz:

- A.B.D.-Çin arasındaki potansiyel bir ticaret anlaşması için daha fazla detayı bu hafta duyma ihtimalimiz bulunuyor. EUR/USD paritesinin bugün 1.1340-1.1390 bandı içinde kalacağını düşünüyoruz. Şubat ayı TÜFE verileri sabah saatlerinde TRY'nin yönünü belirleyecek. USD/TRY kurunda ana destek 5.35 olarak söylenebilir. 5.40 direncinin aşılması durumunda ise öne çıkacak bir sonraki direnç seviyesi 5.4260 olacak.

## Hisse Senedi:

- BIST-100 endeksinde 103,000, 102,600 ve 101,900 puan destek; 103,800, 104,100 ve 104,500 puan ise direnç seviyeleri.

## Altın:

- Bu sabah US\$ 1,294 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,290 ve US\$ 1,286 destek, US\$ 1,301 ve US\$ 1,304 ise direnç seviyeleri.

 Kuş Bakışı Piyasalar

	Seviye	Günlük değişim (%)
USD/TRY	5.3732	0.73
EUR/TRY	6.1105	0.70
EUR/USD	1.1374	0.04
Yurt içi gösterge tahvil (2 yıl, %)	Basit	Bileşik
Bir gün önceki kapanış	18.11	18.89
Gösterge Eurobond - Oca 2030	7.102	
MB O/N borçlanma faizi (%)		22.50
MB haftalık repo ihale faizi (%)		24.00
MB O/N borç verme faizi (%)		25.50
MB Ağırlıklı Ort Fon. Maliyeti (%)		24.00

Kaynak: Reuters, Bloomberg, TCMB

	Kapanış	Günlük Değişim (%)	YBY* Değişim (%)
BIST-100**	103,266.58	0.37	14.53
BIST-30	129,410.57	0.44	14.85
BIST Bankacılık	135,238.33	1.80	17.26
FTSE 100 EOD	7,106.73	0.03	5.66
XETRA DAX	11,601.68	1.32	10.23
Dow Jones	26,026.32	-0.27	11.10
S&P 500	2,803.69	-0.28	11.08
Altın	1,293.31	-0.54	2.33

\* Yılbaşından bu yana

\*\*Fiyat/Kazanç oranı 7.23, 2018 sonu değeri 6.37.

Piyasa Değeri/Defter Değeri oranı 1.04, 2018 sonu değeri 0.92 (Detayları sayfa 3'te görülebilir).

 Bugünün Gündemi

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
Türkiye	10:00	Şubat ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.4/20.0	0.4/19.90	1.06/20.35
A.B.D.	18:00	Aralık ayı inşaat harcamaları (aylık %)	-	0.2	0.8
Euro Bölgesi	13:00	Ocak ayı ÜFE (aylık %/YY %)	-	0.3/2.9	-0.8/3.0

Diğer gündem maddeleri için lütfen "Takvim" kısmına bakınız. MA: Mevsimsellikten arındırılmış. YY: Yılda yıla ÇÇ: Çeyrekten çeyreğe

Kaynak: ING, Thomson Reuters, Bloomberg



## Tahvil Piyasası

### **Görüş:**

A.B.D.'de Cuma günü beklentiden kötü gelen verilere karşın A.B.D. tahvil faizleri, A.B.D.-Çin arasındaki ticaret müzakerelerinde bir anlaşmaya varılacağına dair umutlar nedeniyle yükseldi. A.B.D.'de açıklanan ISM imalat sektörü 2016 yılının Kasım ayından beri en düşük değerini alırken, Michigan Üniversitesi Güven Endeksi, kişisel gelirler ve harcamalar da beklentiden zayıf geldi.

Cuma günü %2.7110'dan %2.7550'ye yükselen A.B.D.'nin 10 yıllık tahvil faizi bu sabah %2.76 seviyesinde bulunuyor.

Yurt içinde bu haftanın öne çıkan iki gündem maddesi, bugün açıklanacak Şubat ayı TÜFE verileri ve Çarşamba günkü TCMB Para Politikası Kurulu toplantısı olacak.

Şubat ayı TÜFE verileri, sabah saatlerinde yurt içi tahvil faizlerine yön verebilir. Şubat'ta aylık TÜFE gerçekleşmesinin %0.4 olması ve yıllık TÜFE'nin %20.35'ten %19.90'a inmesi bekleniyor. Verilerin piyasanın ortalama beklentisinden kötü gelmesi halinde tahvillerde satış yaşanması, iyi gelmesi halinde ise faizlerde sınırlı düşüş tepkisi görülmesi beklenebilir.

Yurt içinde 10 yıllık tahvilin bileşik faizinin bugün %15.10-15.50 bandında hareket edeceğini düşünüyoruz.

Çarşamba günü toplanacak TCMB Para Politikası Kurulu'nun %24 olan bir haftalık repo ihale faizini sabit tutması bekleniyor. Bankanın faiz indirimi sinyali konusunda temkinli olmayı sürdüreceği ve şimdilik makro ihtiyati politikalara odaklanması bekleniyor.



## Döviz Piyasası

- Bu sabah EUR/USD paritesi 1.1364, USD/TRY kuru 5.3820, sepet ise 5.7500 seviyesinde bulunuyor.

### **Görüş:**

Dün The Wall Street Journal gazetesinde, A.B.D.'nin Çin'den ithal ürünlere getirdiği ek gümrük vergilerinin tamamını veya büyük bölümünü kaldırmayı değerlendirdiği yer aldı. A.B.D.-Çin arasındaki potansiyel bir ticaret anlaşması için daha fazla detayı bu hafta duyma ihtimalimiz bulunuyor.

A.B.D.'de son açıklanan veriler biraz çelişkili geliyor. Aralarından bazıları, A.B.D.'de federal hükümetin geçici olarak kapatıldığı süreçteki bozulmayı yansıtmakta. Fed, faiz artırımları için sabırlı olacağını söylerken, ekonomik veriler izlenmeye devam edilecek. Cuma günü A.B.D.'de açıklanacak Şubat ayı istihdam verileri önemli olacak.

Perşembe günkü ECB toplantısı haftanın kritik gündem maddeleri arasında yer alıyor. ECB'nin faizinde ve gelecek dönem rehberliğinde değişikliğe gitmesi beklenmiyor. ECB'nin güvercin tonlu konuşmasını sürdürmesini, Yönetim Kurulu'nun ilgili komitelere likiditeyle ve bankaların borç verme problemleriyle mücadeleyle dair olası seçenekleri değerlendirmesini istemesini bekliyoruz.

EUR/USD paritesinin bugün 1.1340-1.1390 bandı içinde kalacağını düşünüyoruz.

Şubat ayı TÜFE verileri sabah saatlerinde TRY'nin yönünü belirleyecek. USD/TRY kurunda ana destek 5.35 olarak söylenebilir. 5.40 direncinin aşılması durumunda ise öne çıkacak bir sonraki direnç seviyesi 5.4260 olacak.

USDTRY için Destek: 5.3600-5.3500-5.3390 Direnç: 5.4000-5.4260-5.4430

EURUSD için Destek: 1.1340-1.1320-1.1290 Direnç: 1.1390-1.1405-1.1420



## Hisse Senedi Piyasaları ve Emtia

### Görüş:

Cuma günü %0.37 artarak 103,266.58 puandan kapanan BIST-100 endeksinde 103,000, 102,600 ve 101,900 puan destek; 103,800, 104,100 ve 104,500 puan ise direnç seviyeleri.

Bu sabah US\$ 1,294 seviyesindeki altının ons fiyatında US\$ 1,290 ve US\$ 1,286 destek, US\$ 1,301 ve US\$ 1,304 ise direnç seviyeleri.

BIST-100	2016	2017	2018	Son 5 Yıl Ortalaması	Mevcut (01/03/2019)
Fiyat/Kazanç (%)	9.27	9.17	6.37	9.24	7.23
Piyasa Değeri/Defter Değeri (%)	1.10	1.36	0.92	1.21	1.04
Kar Marjı (%)	9.77	11.38	9.38	9.99	9.41
Aktif Karlılık (%)	1.96	2.39	2.13	2.14	2.11
Öz Sermaye Karlılığı (%)	12.71	15.44	14.49	13.90	14.41
Kaynak: Bloomberg					



## Takvim

Ülke	Saat (TSİ)	Veri/gelişme	ING tahmini	Piyasa beklentisi	Önceki veri
<b>4 Mart Pazartesi</b>					
Türkiye	10:00	Şubat ayı TÜFE (aylık %/YY %)	0.4/20.0	0.4/19.90	1.06/20.35
A.B.D.	18:00	Aralık ayı inşaat harcamaları (aylık %)	-	0.2	0.8
Euro Bölgesi	13:00	Ocak ayı ÜFE (aylık %/YY %)	-	0.3/2.9	-0.8/3.0
Kaynak: TCMB, ING, Thomson Reuters, Bloomberg					

## AÇIKLAMA

“Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti, yetkili kuruluşlar tarafından kişilerin risk ve getiri tercihleri dikkate alınarak kişiye özel sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler ise genel niteliktedir. Bu tavsiyeler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

“ING Menkul Araştırma ve Strateji Bölümü tarafından sadece bilgi amaçlı olarak hazırlanmış olan bu rapor, hiç bir şekilde bir yatırım önerisi veya herhangi bir yatırım aracının doğrudan alımına veya satımına dair bir teklif veya referans olarak alınmamalıdır. Geçmiş performans, takip eden dönem için bir gösterge değildir. Bu raporda sunulan bilgilerin yayım tarihi itibarıyla yanlış/yanıltıcı olmamasına özen gösterilmiş olmasına karşın, ING BANK ve ING Menkul Değerler bilgilerin doğru ve tam olmasından sorumlu değildir. Bu raporda yer alan bilgiler herhangi bir uyarı yapılmadan değişebilir. ING BANK, ING Menkul Değerler ve çalışanlarının bu raporda sunulan bilgilerin kullanılmasından kaynaklanabilecek doğrudan ve/veya dolaylı zararlardan ötürü sorumluluğu bulunmamaktadır. Raporun, telif ve diğer hakları saklıdır; herhangi bir amaçla ING BANK'ın izni olmadan raporun tamamı veya bir kısmı başka bir yerde yeniden yayımlanamaz, dağıtımı yapılamaz. Bu raporda açık kaynak belirtilmemiş olsa da, yer alan bazı değerlendirmeler ve öngörüler daha önce ING BANK Ekonomik Araştırmalar Grubu ve/veya ING Financial Markets Research raporlarında yer almış olabilir. ING BANK, bu raporun Türkiye'de yayımlanmasından sorumludur. Bu rapor A.B.D'ye gönderilmemelidir”.